

九牧王股份有限公司
2025 年年度股东会

会
议
文
件

九牧王股份有限公司 2025 年年度股东会会议文件目录

[文件一、2025 年年度股东会议程](#)

[文件二、《2025 年年度报告》全文及摘要](#)

[文件三、《2025 年度董事会工作报告》](#)

[文件四、《关于 2025 年度利润分配的预案》](#)

[文件五、《关于董事及高级管理人员 2025 年度薪酬的议案》](#)

[文件六、《关于董事及高级管理人员 2026 年度薪酬方案的议案》](#)

[文件七、《关于授权公司董事长、总经理办理银行授信申请的议案》](#)

[文件八、《关于 2026 年续聘会计师事务所的议案》](#)

[文件九、《关于为子公司提供担保额度的议案》](#)

[文件十、《关于修改〈董事及高级管理人员薪酬管理制度〉的议案》](#)

说明：

1、本次股东大会审议的公司《2025 年度报告》全文及摘要已于 2026 年 4 月 24 载于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）；

2、本次股东大会听取的独立董事履职报告已于 2026 年 4 月 24 日刊载于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。

文件一：

九牧王股份有限公司

2025 年年度股东会议程

现场会议时间：2026 年 5 月 15 日（星期五）下午 14：00

现场会议地点：厦门市思明区宜兰路 1 号九牧王国际商务中心 5 楼会议室

召集人：公司董事会

会议议程：

一、主持人宣布会议开始，介绍出席情况

二、宣读会议须知

三、审议议案

1、审议《2025年年度报告》全文及摘要；

2、审议《2025年度董事会工作报告》；

3、审议《关于2025年度利润分配的预案》；

4、审议《关于董事及高级管理人员2025年度薪酬的议案》；

5、审议《关于董事及高级管理人员2026年度薪酬方案的议案》；

6、审议《关于授权公司董事长、总经理办理银行授信申请的议案》；

7、审议《关于2026年续聘会计师事务所的议案》；

8、审议《关于为全资子公司提供担保额度的议案》；

9、审议《关于修改<董事及高级管理人员薪酬管理制度>的议案》。

四、确定大会计票、监票人

五、股东投票表决

六、股东发言及提问

七、宣布表决结果及宣读股东大会决议

八、律师宣读法律意见书

文件三：

九牧王股份有限公司 2025 年度董事会工作报告

一、2025 年度经营情况讨论与分析

报告期内，公司实现营业收入 297,510.62 万元，较上年同期下降 6.48%；归属于上市公司股东的净利润 29,443.69 万元，较上年同期增长 67.10%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 13,336.38 万元，较上年同期下降 33.67%。

（一）九牧王品牌

报告期内，九牧王品牌聚焦用户，持续深化“男裤专家”战略。根据中华全国商业信息中心对全国重点大型零售企业、商业集团的统计，“九牧王”男裤荣列 2025 年度同类产品市场综合占有率第一，已连续 26 年（2000-2025）荣列同类产品市场综合占有率第一，强势领跑中国男裤市场。

科技+体验双驱动，打造男裤专家核心竞争力

公司持续加强与国内外优秀设计工作室合作，吸收融合国内外先进的设计理念和时尚元素，为九牧王品牌注入更多国际化、时尚化元素，推动品牌在设计、面料、工艺等方面的创新，研发出更具市场竞争力的产品。

报告期内，公司借鉴赛车服降温技术，推出科技凉感“空调裤”，累计销售突破 9 万条；与中国航天 101 深度合作，双方联合研发“首创科技保暖太空裤”，有效解决了冬季着装“轻便难以兼得”的痛点，上市至今热销超 8 万条。



此外，公司精准聚焦用户需求，轻松裤 2.0 焕新上市；持续深化产品创新，发布自由牛仔裤 2.0，以“舒适兼顾有型”的核心卖点，重塑牛仔裤穿着体验。



品牌影响力与美誉度全面跃升

九牧王再度携手中国奥委会，成为 2025-2028 年度中国奥委会官方赞助商，未来四年，九牧王将结合中华优秀传统文化底蕴，在 2026 年爱知·名古屋亚运会、2028 年洛杉矶奥运会等国际赛场上，助力中国健儿展现文化自信与昂扬风采；携手中国奥委会共同举办亚运会礼服设计大赛，引发全网传播热潮，品牌声量破圈爆发。公司也是中国商业火箭赞助伙伴，将以匠心、以品质助力中国航天事业发展。



九牧王持续聚焦年轻化转型与场景化产品推广，持续传播男裤专家形象。品牌代言人李响锐身着轻松裤系列亮相长沙万象城轻松裤新品发布会、空降九牧王汉街旗舰店开幕仪式，演绎空调裤清凉穿搭，引领夏日科技凉感新风尚；张云龙空降西安赛格广场分享轻松裤“舒适自由”的穿搭体验等，九牧王多场明星见面会活动，吸引大量年轻主流消费者聚集打卡，撬动消费热潮，累计曝光超 1.37 亿。



（二）ZIOZIA 品牌

报告期内，ZIOZIA 加速品牌战略落地，调整优化渠道结构，布局购物中心、奥莱等重点渠道，同时关闭低效门店，加强零售运营，提升门店效益；加强商品生命周期管理，提升商品运营效率，报告期内，往年商品库存结构更健康；加强会员管理，梳理制定会员管理制度、优化会员权益，结合新品推广活动不定期举办会员活动。通过新品品鉴等会员活动，提升会

员粘性和忠诚度，报告期，有效会员人数显著提升。

（三）FUN 品牌

FUN 持续推进“拥抱年轻客群、拥抱互联网”的品牌战略转型。品牌宣传方面，建立起包括小红书、抖音、视频号及达人等的新媒体综合营销矩阵模型，赞助“what a fun”武林萌主全国舞蹈大赛，提升品牌势能的同时，沉淀众多街舞爱好者为品牌原点人群。同时，对现有门店进行盘点、优化，加大对一线销售团队的激励，积极发力线下门店及微商城等渠道，加快商品整合出清和现金回笼力度，为品牌向新的发展方向平稳过渡奠定基础。

二、报告期内主要经营情况

（一）主营业务分析

1、利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：万元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例（%）
营业收入	297,510.62	318,124.53	-6.48
营业成本	102,371.15	111,403.08	-8.11
销售费用	130,370.95	138,813.61	-6.08
管理费用	19,607.57	21,166.85	-7.37
研发费用	4,416.64	4,108.73	7.49
财务费用	1,063.57	462.27	130.08
其他收益	4,930.92	3,320.63	48.49
投资收益（损失以“-”号填列）	6,134.97	4,696.95	30.62
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	8,578.29	-5,855.50	不适用
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-522.70	-1,071.17	不适用
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-23,633.14	-21,007.33	不适用
资产处置收益（损失以“-”号填列）	2,299.12	-92.21	不适用
营业外收入	343.91	687.77	-50.00
营业外支出	989.27	1,014.15	-2.45
所得税费用	4,121.11	783.13	426.24
经营活动产生的现金流量净额	42,583.73	26,617.45	59.98
投资活动产生的现金流量净额	-30,480.72	-17,731.78	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	-32,168.34	-44,801.21	不适用

财务费用变动原因说明：财务费用较上年同期增加 601.30 万元，增幅 130.08%，主要是报告期内取得的利息收入减少所致；

其他收益变动原因说明：其他收益较上年同期增加 1,610.29 万元，增幅 48.49%，主要是报告期内取得的政府补助增加所致；

投资收益变动原因说明：投资收益较上年同期增加 1,438.02 万元，增幅 30.62%，主要是

报告期内处置交易性金融资产取得的投资收益增加；

公允价值变动收益变动原因说明：公允价值变动收益较上年同期增加 14,433.79 万元，主要是报告期内受市场波动的影响，所持有的金融资产公允价值变动收益增加所致；

信用减值损失变动原因说明：信用减值损失较上年同期减少 548.47 万元，主要是报告期内应收账款余额减少所致。

资产处置收益变动原因说明：资产处置收益较上年同期增加 2,391.33 万元，主要是报告期内政府收储土地及公司处置房屋所致。

营业外收入变动原因说明：营业外收入较上年同期减少 343.86 万元，减幅 50.00%，主要是报告期内取得的违约金收入及无需支付的款项减少所致。

所得税费用变动原因说明：所得税费用较上年同期增加 3,337.98 万元，增幅 426.24%，主要是报告期内利润总额增加所致。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：经营活动产生的现金流量净额较上年同期增加 15,966.28 万元，增幅 59.98%，主要是因为公司在报告期内加强回款管理力度，管控费用支出；

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：投资活动产生的现金流量净额较上年同期减少 12,748.94 万元，主要是报告期内公司增加了股票等交易性金融资产的投资。

2、收入和成本分析

(1) 主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况

单位：万元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
服装服饰	315,441.01	108,073.55	65.74	4.19	-0.30	增加 1.54 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
男裤	145,188.45	45,003.36	69.00	-4.47	-3.63	减少 0.27 个百分点
茄克	74,992.13	27,841.13	62.87	-8.46	-12.18	增加 1.57 个百分点
T 恤	37,210.86	11,511.82	69.06	8.34	3.10	增加 1.57 个百分点

衬衫	23,546.22	7,637.97	67.56	-22.60	-27.06	增加 1.98 个百分点
西装	10,299.20	4,102.28	60.17	-24.52	-23.39	减少 0.58 个百分点
其他	2,709.81	2,116.44	21.90	-13.13	-21.08	增加 7.87 个百分点
合计	293,946.67	98,213.00	66.59	-6.81	-9.12	增加 0.85 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
华东	105,497.03	39,026.18	63.01	-14.21	-15.59	增加 0.61 个百分点
中南	79,049.49	24,309.85	69.25	-0.95	-4.34	增加 1.09 个百分点
华北	42,786.77	13,372.31	68.75	-2.59	-5.79	增加 1.07 个百分点
西南	27,616.13	9,459.86	65.75	0.12	2.72	减少 0.86 个百分点
西北	29,730.51	9,316.03	68.67	-3.58	-6.03	增加 0.82 个百分点
东北	9,266.74	2,728.77	70.55	-10.30	-12.21	增加 0.64 个百分点
合计	293,946.67	98,213.00	66.59	-6.81	-9.12	增加 0.85 个百分点
主营业务分销售模式情况						
销售模式	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
直营店	155,619.79	44,443.17	71.44	7.44	4.38	增加 0.84 个百分点
加盟店	95,889.19	36,775.83	61.65	-24.63	-23.66	减少 0.49 个百分点
其他	42,437.69	16,994.00	59.96	-2.17	-1.91	减少 0.10 个百分点
合计	293,946.67	98,213.00	66.59	-6.81	-9.12	增加 0.85 个百分点

主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况的说明

公司主营业务全部为销售服装服饰产品的收入，公司 2025 年主营业务收入较上年同期下降 6.81%，主要是因为直营店营业收入较上年同期增加 10,782.20 万元，上升 7.44%，加盟店营业收入较上年同期减少 31,335.14 万元，下降 24.63%，导致本年收入减少。

从收入的产品结构来看，男裤占主营业务收入的比重为 49.39%，是公司的核心产品。

(2) 产销量情况分析表

主要产品	单位	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
男裤	条	4,497,980	5,065,509	4,182,184	-14.45	0.73	-11.72
茄克	件	1,361,875	1,312,713	1,178,721	-8.27	-2.27	4
T 恤	件	1,459,716	1,465,753	1,067,886	-14.55	4.54	-2.35
衬衫	件	742,254	944,929	609,035	-56.97	-41.79	-24.38
西装	件	143,273	192,998	246,768	-44.93	-16.17	-17.76
其他	件	1,582,397	1,465,353	1,009,746	15.3	8.35	17.2
男裤		9,787,495	10,447,255	8,294,340	-17.11	-4.85	-7.13

注：生产量包含自产及外购。

产销量情况说明

公司结合市场预判，采取备料待产的柔性生产，合理控制产量。

报告期公司产能状况：

产品类别	折算标准品类	设计产能（万件）	产能利用率（%）	在建产能及投资建设情况
茄克、衬衫、T 恤	茄克	37.00	88.72	无
西装、男裤	男裤	400.00	88.99	无

(3) 成本分析表

单位：万元 币种：人民币

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
服装服饰	营业成本	108,073.55	100.00	108,397.71	100.00	-0.30	
分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
男裤	营业成本	45,003.36	45.82	46,697.38	43.21	-3.63	
茄克	营业成本	27,841.13	28.35	31,703.28	29.33	-12.18	
T 恤	营业成本	11,511.82	11.72	11,165.17	10.33	3.10	
衬衫	营业成本	7,637.97	7.78	10,470.92	9.69	-27.06	
西装	营业成本	4,102.28	4.18	5,355.09	4.96	-23.39	

其他	营业成本	2,116.44	2.15	2,681.71	2.48	-21.08	
合计	/	98,213.00	100.00	108,073.55	100.00	-9.12	

成本分析其他情况说明

2024-2025 年公司自产产品成本构成如下：

产品名称	期间	直接材料占比(%)	直接人工占比(%)	制造费用占比(%)	合计(%)
男裤	2025	58.66	22.20	19.14	100.00
	2024	61.31	21.92	16.77	100.00
茄克	2025	53.71	28.86	17.43	100.00
	2024	54.12	26.43	19.45	100.00
衬衫	2025	55.16	29.73	15.11	100.00
	2024	60.86	23.90	15.24	100.00
西装	2025	50.88	25.60	23.52	100.00
	2024	50.34	26.91	22.75	100.00

注：T 恤 2024 年起由自产转委外加工。

(4) 主要销售客户及主要供应商情况

A、公司主要销售客户情况

前五名客户销售额 16,062.21 万元，占年度销售总额 5.40%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 4,560.72 万元，占年度销售总额 1.53%。

前五名供应商采购额 19,141.92 万元，占年度采购总额 12.84%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 0.00 万元，占年度采购总额 0.00%。

3、费用

单位：万元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动额	变动比例(%)
销售费用	130,370.95	138,813.61	-8,442.66	-6.08%
管理费用	19,607.57	21,166.85	-1,559.28	-7.37%
研发费用	4,416.64	4,108.73	307.91	7.49%
财务费用	1,063.57	462.27	601.30	130.08%
所得税费用	4,121.11	783.13	3,337.98	426.24%

4、研发投入

(1).研发投入情况表

单位：万元

本期费用化研发投入	4,416.64
本期资本化研发投入	0.00
研发投入合计	4,416.64
研发投入总额占营业收入比例(%)	1.48
研发投入资本化的比重(%)	0.00

(2).研发人员情况表

公司研发人员的数量	212
研发人员数量占公司总人数的比例 (%)	3.04
研发人员学历结构	
学历结构类别	学历结构人数
博士研究生	0
硕士研究生	8
本科	66
专科	51
高中及以下	87
研发人员年龄结构	
年龄结构类别	年龄结构人数
30 岁以下 (不含 30 岁)	41
30-40 岁 (含 30 岁, 不含 40 岁)	68
40-50 岁 (含 40 岁, 不含 50 岁)	72
50-60 岁 (含 50 岁, 不含 60 岁)	30
60 岁及以上	1

(3).情况说明

公司研发支出主要系与服装产品设计开发相关的各项支出, 报告期内公司研发支出 4,416.64 万元, 较上年同期增加 7.49%。

4、现金流

单位: 万元 币种: 人民币

科目	本期数	上年同期数	变动额	变动比例 (%)
经营活动产生的现金流量净额	42,583.73	26,617.45	15,966.28	59.98%
投资活动产生的现金流量净额	-30,480.72	-17,731.78	-12,748.94	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	-32,168.34	-44,801.21	12,632.87	不适用

经营活动产生的现金流量净额较上年同期增加 15,966.28 万元, 增幅 59.98%, 主要是因为在报告期内加强回款管理力度, 管控费用支出。

投资活动产生的现金流量净额变较上年同期减少 12,748.94 万元, 主要是报告期内公司增加了股票等交易性金融资产的投资。

筹资活动产生的现金流量净额较上年同期增加 12,632.87 万元, 主要是因为报告期内偿还债务支付的现金减少。

(二) 资产、负债情况分析

1、资产及负债状况

单位：万元 币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的 比例 (%)	上期期末数	上期期末 数占总资 产的比例 (%)	本期期末金额 较上期期末变 动比例 (%)	情况 说明
货币资金	32,809.62	5.84	76,609.28	13.40	-57.17	
交易性金融资产	162,458.77	28.89	71,941.61	12.58	125.82	
持有待售资产			7,396.74	1.29	-100.00	
其他流动资产	5,544.43	0.99	8,426.69	1.47	-34.20	
债权投资			7,191.99	1.26	-100.00	
在建工程	55.00	0.01	38.92	0.01	41.32	
商誉			1,086.86	0.19	-100.00	
短期借款	2,000.61	0.36	9,501.38	1.66	-78.94	
合同负债	21,968.28	3.91	16,856.84	2.95	30.32	
应交税费	7,509.65	1.34	4,499.39	0.79	66.90	
一年内到期的 非流动负债	13,760.29	2.45	8,031.56	1.40	71.33	
长期借款	5,000.00	0.89	12,650.00	2.21	-60.47	
租赁负债	3,495.41	0.62	6,688.20	1.17	-47.74	
递延所得税负 债	82.92	0.01			不适用	

其他说明：

货币资金本期末较上年期末数减少 43,799.66 万元，减幅 57.17%，主要是报告期内交易性金融资产投资增加所致；

交易性金融资产本期末较上年期末数增加 90,517.16 万元，增幅 125.82%，主要是报告期内新增交易性金融资产投资所致；

持有待售资产本期末较上年期末数减少 7,396.74 万元，减幅 100.00%，主要是报告期内处置持有待售资产所致；

其他流动资产本期末较上年期末数减少 2,882.26 万元，减幅 34.20%，主要是报告期内持有的国债逆回购减少所致；

债权投资本期末较上年期末数减少 7,191.99 万元，减幅 100.00%，主要是将一年内到期的大额定期存单重分类至一年内到期的非流动资产所致；

在建工程本期末较上年期末数增加 16.08 万元，增幅 41.32%，主要是报告期内新增装修工程所致；

商誉本期末较上年期末数减少 1,086.86 万元，减幅 100.00%，主要是报告期内计提商誉

减值损失所致；

短期借款本期末较上年期末数减少 7,500.77 万元，减幅 78.94%，主要是报告期内偿还短期借款所致；

合同负债本期末较上年期末数增加 5,111.44 万元，增幅 30.32%，主要是预收商品款增加所致；

应交税费本期末较上年期末数增加 3,010.26 万元，增幅 66.90%，主要是应交增值税增加所致；

一年内到期的非流动负债本期末较上年期末数增加 5,728.73 万元，增幅 71.33%，主要是一年内到期的长期借款增加所致；

长期借款本期末较上年期末数减少 7,650.00 万元，降幅 60.47%，主要是是将一年内到期的长期借款重分类至一年内到期的非流动负债，导致长期借款减少；

租赁负债本期末较上年期末数减少 3,192.79 万元，降幅 47.74%，主要是报告期内支付终端门店租金所致；

递延所得税负债本期末较上年期末数增加 82.92 万元，主要是报告期内因金融资产公允价值变动导致对应的递延所得税负债增加所致。

2、境外资产情况

境外资产 95,309.16（单位：万元 币种：人民币），占总资产的比例为 16.95%。

3、截至报告期末主要资产受限情况

单位：元 币种：人民币

项目	本年末账面价值	受限原因
货币资金	67,182,286.07	见下方说明
应收票据	900,000.00	由信用等级不高的银行承兑的已背书未到期且未终止确认的银行承兑汇票

说明：本期受限货币资金 67,182,286.07 元，其中 43,344,053.49 元系定期存款，23,379,281.53 元系银行承兑汇票保证金，444,951.05 元系保函保证金，10,000.00 元系被冻结的银行存款，4,000.00 元系 ETC 保证金，上述款项因不能随时支取而作为受限资产。

（三）行业经营性信息分析

1、报告期内实体门店情况

品牌	门店类型	2024 年末数量（家）	2025 年末数量（家）	2025 年新开（家）	2025 年关闭（家）
九牧王品牌	直营	755	800	55	55
	加盟	1,457	1,336	75	151
ZIOZIA 品牌	直营	87	74	7	20

FUN 品牌	直营	54	36	3	21
	加盟	18	11	2	9
合计	-	2,371	2,257	142	256

注：报告期内，公司加强直面消费者业务，将 45 家加盟店铺收回转直营。

2、报告期内各品牌的盈利情况

单位：万元 币种：人民币

品牌类型	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
九牧王	276,737.60	93,073.75	66.37	-6.36	-9.19	1.05
FUN	7,400.61	2,353.07	68.20	-24.04	-27.89	1.69
ZIOZIA	9,808.46	2,786.18	71.59	-3.44	20.18	-5.59
合计	293,946.67	98,213.00	66.59	-6.81	-9.12	0.85

3、报告期内直营店和加盟店的盈利情况

单位：万元 币种：人民币

分门店类型	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
直营店	155,619.79	44,443.17	71.44	7.44	4.38	0.84
加盟店	95,889.19	36,775.83	61.65	-24.63	-23.66	-0.49
其他	42,437.69	16,994.00	59.96	-2.17	-1.91	-0.10
合计	293,946.67	98,213.00	66.59	-6.81	-9.12	0.85

报告期内，直营店营业收入 155,619.79 万元，较上年同期增加 7.44%，主要系公司推进渠道结构的优化升级和直面消费者的 DTC 业务，不断突破高势能渠道，提升直营门店的占比；并全方位开展品牌力建设，不断提升品牌及产品势能，促使直营店收入增加。

报告期内，加盟店营业收入 95,889.19 万元，较上年同期减少 24.63%，主要系（1）公司推进直面消费者的 DTC 业务，将 45 家加盟门店变更为直营门店；（2）报告期内，公司持续推进渠道结构的优化升级，关闭低效门店，加盟净关店 83 家；（3）公司为优化加盟商库存，对部分加盟商采用联营的方式进行合作，并提高部分加盟商的退货比例。

4、报告期内线上、线下销售渠道的盈利情况

单位：万元 币种：人民币

销售渠道	2024 年			2023 年		
	营业收入	营业收入占比 (%)	毛利率 (%)	营业收入	营业收入占比 (%)	毛利率 (%)
线上销售	32,244.12	10.97	62.74	29,215.34	9.26	65.17
线下销售	261,702.55	89.03	67.06	286,225.67	90.74	65.80
合计	293,946.67	100.00	66.59	315,441.01	100.00	65.74

5、报告期内各地区的盈利情况

单位：万元 币种：人民币

地区	营业收入	营业收入占比 (%)	营业收入比上年增减 (%)
----	------	------------	---------------

华东	105,497.03	35.90	-14.21
中南	79,049.49	26.89	-0.95
华北	42,786.77	14.56	-2.59
西南	27,616.13	9.39	0.12
西北	29,730.51	10.11	-3.58
东北	9,266.74	3.15	-10.30
境内小计	293,946.67	100.00	-6.81
合计	293,946.67	100.00	-6.81

6、其他说明

(1) 实体门店营业面积

门店类型	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	数量 (家)	面积 (平方米)	数量 (家)	面积 (平方米)
九牧王品牌				
直营店	800	142,033	755	128,044
加盟店	1,336	218,561	1,457	240,238
ZIOZIA 品牌				
直营店	74	7,559	87	9,647
FUN 品牌				
直营店	36	5,178	54	7,039
加盟店	11	1,429	18	2,523
合计	2,257	374,760	2,371	387,491

(2) 实体门店分布情况

地区	2025 年 12 月 31 日				2024 年 12 月 31 日			
	九牧王终端数	ZIOZIA 终端数	FUN 终端数	合计占比	九牧王终端数	ZIOZIA 终端数	FUN 终端数	合计占比
华北	316	2	3	14.22%	326	5	2	14.04%
华东	701	40	30	34.16%	738	46	39	34.71%
中南	530	25	5	24.81%	547	28	7	24.55%
西南	270	3	7	12.41%	267	4	18	12.19%
西北	221	3	1	9.97%	232	3	4	10.08%
东北	98	1	1	4.43%	102	1	2	4.43%
合计	2136	74	47	100.00%	2,212	87	72	100.00%

(3) 报告期内公司的存货情况

单位：万元 币种：人民币

存货种类	年末数			年初数		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	10,659.67	6,465.72	4,193.95	10,478.66	5,838.71	4,639.95
在产品	1,088.76		1,088.76	1,104.95		1,104.95
库存商品	108,796.35	26,655.91	82,140.44	118,556.00	25,615.84	92,940.16

周转材料	314.38		314.38	214.29		214.29
委托加工物资	1,019.53		1,019.53	2,542.58		2,542.58
受托加工物资	154.78		154.78	69.92		69.92
合计	122,033.47	33,121.63	88,911.84	132,966.40	31,454.55	101,511.85

(4) 报告期按库龄结构披露存货情况

单位：万元 币种：人民币

库龄	账面金额	跌价准备	账面价值
销售 1 年内	52,953.71	1,231.70	51,722.01
销售 1-2 年	32,724.20	5,919.56	26,804.64
销售 2-3 年	11,902.90	8,289.11	3,613.79
销售 3 年以上	11,215.54	11,215.54	
总计	108,796.35	26,655.91	82,140.44

(5) 存货周转天数分析

报告期，公司存货平均余额为 95,211.85 万元，较上年下降 2.77%，存货周转天数为 335 天，较上年增加 19 天，主要是销售下滑所致。

(6) 应付账款周转天数分析

报告期，公司应付账款平均余额为 43,462.22 万元，较上年下降 12.24%，而营业成本同比上期下降 8.11%，公司应付账款周转天数约为 153 天，较上年减少 7 天。

(7) 应收账款周转天数分析

报告期，公司应收账款平均余额为 18,610.36 万元，较上年上升 3.10%，而营业收入同比上期下降 6.48%，公司应收账款周转天数约为 23 天，较上年增加 3 天。

（四）投资状况分析

对外股权投资总体分析

单位：万元 币种：人民币

涉及报表科目	本年末余额	上期末余额	变动比例 (%)
持有待售资产	14,829.86	14,918.79	-0.60
长期股权投资	72,411.13	72,431.55	-0.03
其他非流动金融资产	87,240.99	94,747.08	-7.92
对外股权投资合计	14,829.86	14,918.79	-0.60

1、重大的股权投资

单位：万元 币种：人民币

被投资公司名称	主要业务	标的是否主营业务	投资方式	投资金额	持股比例 (%)	是否并表	报表科目 (如适用)	资金来源	合作方 (如适用)	投资期限 (如有)	截至资产负债表日的进展情况	预计收益 (如有)	本期损益影响	是否涉诉	披露日期 (如有)	披露索引 (如有)
上海景林九盛欣联股权投资中心(有限合伙)	股权投资, 实业投资, 投资咨询, 企业管理咨询及咨询, 投资管理	是	新设	21,541.45	99.00	否	长期股权投资	自有	上海景辉投资管理中心(有限合伙)	11年	见说明		-1.48	否	2015/6/2	临2015-035
北京锐藤宜鸿投资管理有限公司	投资管理、实业投资	是	增资	30,000.00	8.57	否	其他非流动金融资产	自有	七匹狼控股集团股份有限公司	不适用	见说明		2,702.28	否	/	/

厦门中金启通投资合伙企业(有限合伙)	对第一产业、第二产业、第三产业的投资(法律、法规另有规定除外)	是	增资	18,540.00	31.20	否	其他非流动资产	自有	厦门中金誉鑫投资管理有限公司、中金资本运营有限公司	8年	见说明		-341.97	否	2018/4/12	临 2018-008
杭州慕华股权投资基金合伙企业(有限合伙)	私募股权投资、私募股权投资管理	是	增资	8,708.11	11.11	否	其他非流动资产	自有	上海慕华金誉股权投资管理合伙企业(有限合伙)、上海桦玉股权投资管理有限公司	8年	见说明		-302.16	否	2017/4/12	临 2017-003
合计	/	/	/	78,789.56	/	/	/	/	/	/	/		2,056.67	/	/	/

说明:

公司的投资业务主要由 2 家全资子公司九牧王零售投资管理有限公司和泉州市牧泰投资发展有限公司负责运营。根据公司战略及市场情况,公司聚焦主业,已停止投资一级股权投资项目,相关已投入项目正加快择机清理退出。截至 2025 年 12 月 31 日,公司上述重大的股权投资的具体情况如下:

- ① 上海景林九盛欣联股权投资中心(有限合伙):直接或通过基金间接投资于时尚及文化产业。在管项目包括 UR Group Inc.、长沙湘江景林景艺私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)等;
- ② 北京锐藤宜鸿投资管理有限公司:主要投资阳光保险集团股份有限公司,阳光保险集团股份有限公司已于 2022 年 12 月在香港联交所挂牌上市;
- ③ 厦门中金启通投资合伙企业(有限合伙):主要投资于中国大地财产保险股份有限公司;
- ④ 杭州慕华股权投资基金合伙企业(有限合伙):直接投资于教育产业。在管项目包括北京慕华信息科技有限公司、北京嗨学网教育科技有限公司等。

2、以公允价值计量的金融资产

单位：万元 币种：人民币

资产类别	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	本期购买金额	本期出售/赎回金额	其他变动	期末数
债券	12,701.04		400.94		5,584.68	4,978.23	-312.03	13,396.39
存款证	14,464.39		53.05		42,834.64	49,973.74	-324.79	7,053.54
股票	3,601.86	2,685.79			63,001.02	31,452.71	-450.70	37,385.26
私募基金	29,796.17	2,150.71				15,103.25		16,843.63
信托产品	13,617.02	342.63			37,500.00	28,290.73		23,168.92
其他（注）	127,747.60	3,399.16			413,517.28	368,755.26	-1,331.63	174,577.15
合计	201,928.08	8,578.29	453.99		562,437.62	498,553.92	-2,419.15	272,424.89

注：其他主要包括：一级股权投资、基金、可转债及理财产品。

证券投资情况

单位：万元 币种：人民币

证券品种	最初投资成本	资金来源	期初账面价值	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期购买金额	本期出售金额	本期投资损益	期末账面价值	会计核算科目
债券	18,394.63	自有资金	12,701.04		400.94	5,584.68	4,978.23	668.16	13,396.39	其他债权投资
存款证	57,288.18	自有资金	14,464.39		53.05	42,834.64	49,973.74	490.14	7,053.54	其他债权投资
股票	69,527.06	自有资金	3,601.86	2,685.79		63,001.02	31,452.71	343.43	37,385.26	交易性金融资产

基金	116,605.15	自有资金	18,094.87	2,729.51		98,467.52	62,439.08	861.06	56,445.22	交易性金融资产
可转债	436.28	自有资金	431.99	4.78			142.28	15.74	284.75	交易性金融资产
其他	10,166.82	自有资金		-41.03		10,166.82	10,125.79	208.66		交易性金融资产
合计	272,418.12	/	49,294.15	5,379.05	453.99	220,054.68	159,111.83	2,587.19	114,565.16	/

期末账面价值前十大证券投资情况：

单位：万元 币种：人民币

证券品种	证券代码	证券简称	最初投资成本	资金来源	期初账面价值	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期购买金额	本期出售金额	本期投资损益	期末账面价值	会计核算科目
股票	0700.HK	腾讯控股	24,314.61	自有资金		2,110.09		24,314.61	9,593.52	6.27	16,609.58	交易性金融资产
基金	3033.HK	南方东英恒生科技 ETF	13,729.50	自有资金		-113.58		13,729.50		-31.57	13,436.66	交易性金融资产
基金	513180	恒生科技 ETF 华夏	9,960.17	自有资金		-248.05		9,960.17		-1.20	9,712.12	交易性金融资产
存款证		中国银行悉尼分行存款证 28.11.2025-27.02-2026	7,139.11	自有资金				7,139.11		25.13	7,053.54	其他债权投资
基金		UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-US	17,033.08	自有资金	3,611.56	122.63		13,421.52	10,102.16	6.41	6,919.23	交易性金融资产

		TREASURYP (ACC)										
基金	159949	创业板 50ETF	8,284.91	自有资金		584.63		8,284.91	2,248.00	-143.26	6,621.54	交易性金融资产
股票	09988.HK	阿里巴巴-W	6,744.68	自有资金		83.05		6,744.68	162.00	-17.54	6,577.97	交易性金融资产
基金	017874	国金量化多策略 C	5,001.60	自有资金		413.46		5,001.60			5,415.06	交易性金融资产
股票		拼多多	5,506.51	自有资金		-649.49		5,506.51		-17.34	4,793.07	交易性金融资产
基金	563220	A500ETF 富国	4,676.58	自有资金		103.16		4,676.58		-0.58	4,779.74	交易性金融资产
合计		/	102,390.75	/	3,611.56	2,405.90		98,779.19	22,105.68	-173.68	81,918.51	/

私募基金投资情况

单位：万元 币种：人民币

产品名称	最初投资成本	期初账面价值	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期购买金额	本期出售金额	本期投资损益	其他变动	期末账面价值	会计核算科目
观富绅仕 1 号私募证券投资基金	10,000.00	15,275.31	-172.06			15,103.25	13.84			其他非流动金融资产
宽远优势成长 8 号二期私募证券投资基金	10,000.00	14,520.86	2,322.77						16,843.63	其他非流动金融资产
合计	20,000.00	29,796.17	2,150.71			15,103.25	13.84		16,843.63	/

（五）主要控股参股公司分析

主要子公司及对公司净利润影响达 10%以上的参股公司情况：

单位：万元 币种：人民币

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
玛斯（厦门）品牌管理有限责任公司	子公司	一般项目：企业管理；企业管理咨询；针纺织品销售；针纺织品及原料销售；服装服饰零售；鞋帽零售；钟表与计时仪器销售；钟表销售；箱包销售；皮革制品销售；日用品销售；日用百货销售；日用品出租；日用品批发；会议及展览服务；服装制造；服装服饰批发；服饰研发；服装、服饰检验、整理服务；服装服饰出租；玩具、动漫及游艺用品销售；玩具销售；玩具制造；日用杂品销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：货物进出口；技术进出口；进出口代理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。	5,000.00	15,049.92	-4,600.43	38,180.92	3,687.63	3,625.52
九牧王零售投资管理有限公司	子公司	投资控股、品牌推广、研发及销售	86,067.46 万港币	95,309.16	95,116.96		5,473.42	5,474.92
山南九牧王商贸有限责任公司	子公司	服装、服饰的批发及零售，服饰制造。（除依法须经批准的项目外，自主开展法律法规未禁止、限制的经营活动）	1,000.00	103,063.76	4,238.85	52,004.89	10,199.93	9,305.62
泉州市牧泰投资发展有限公司	子公司	投资及投资咨询服务，服装服饰的批发及零售文化旅游业（旅游商品开发及销售）；电子商务（服装、皮革服饰、家具、运动鞋、帽子）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	80,000.00	119,167.85	80,512.84	357.28	4,677.51	3,785.00
厦门九牧王投资发展有	子公司	对第一产业、第二产业、第三产业的投资（法律、法规另有规定除外）；投资管理（法律、法规另有规定除外）；	30,000.00	45,770.15	35,587.02	29,141.81	7,454.61	6,439.68

限公司		投资咨询（法律法规另有规定除外）；企业管理咨询；房地产开发经营；自有房地产经营活动；物业管理；停车场管理；鞋帽零售；服装零售；化妆品及卫生用品零售；箱、包零售；其他日用品零售；纺织品及针织品零售。							
宁波市牧睿商贸有限责任公司	子公司	服装、服饰的批发、零售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	1,000.00	82,187.21	1,272.99	156,115.37	5,428.94	4,138.29	

报告期内取得和处置子公司的情况：

公司名称	报告期内取得和处置子公司方式	对整体生产经营和业绩的影响
纳美柏图品牌管理(厦门)有限公司	设立	报告期内，对公司生产经营和业绩没有较大影响
拉萨市宏屹科技有限责任公司	设立	报告期内，对公司生产经营和业绩没有影响
海口市智屹商贸有限责任公司	设立	报告期内，对公司生产经营和业绩没有影响

与公司主业关联度较小的子公司

子公司全称	注册资本	成立目的	未来经营计划
九牧王零售投资管理有限公司	86,067.46 万港币	作为公司境外投资主体，优化公司投资结构	进行境外资本运作，优化投资结构
泉州市牧泰投资发展有限公司（曾用名“西藏工布江达县九盛商贸有限责任公司”、“西藏工布江达县九盛投资有限责任公司”）	80,000.00 万人民币	对公司资产进行管理及进行资本运作	进行资本运作，提高公司资产使用效率

三、公司关于公司未来发展的讨论与分析

（一）行业格局和趋势

展望 2026 年，面对错综复杂的外部形势与国内经济结构调整压力，中国经济将在政策有力引导下稳健前行。政府将持续深化供给侧结构性改革，以精准政策推动产业结构向高端化、智能化、绿色化加速转型。同时，着力促进消费结构升级，通过完善收入分配、优化消费环境等举措，释放消费潜力，为经济高质量发展注入新动能。

在此背景下，服装行业将展现出以下发展趋势：

1. 迎合主流消费者需求，拓展新风格产品，多维度提升产品竞争力。

在消费市场不断演变、主流消费者需求日益多元且理性的当下，品牌需精准把握趋势脉搏，积极迎合主流消费者对于时尚、功能与个性化的追求。一方面，大胆突破传统商务产品边界，大力拓展新风格产品矩阵，聚焦户外等热门领域，以丰富多元的产品线满足不同场景下消费者的着装需求。另一方面，强化产品功能属性，满足消费者在不同环境下的实际需求，为消费者带来舒适亲肤且具特殊性能的穿着体验，以此在激烈的市场竞争中脱颖而出。

2. 重视单店精细化管理，提升终端体验，提升渠道经营质量。

在存量竞争时代，渠道运营的重心已从规模扩张转向单店深耕。品牌需通过精准选址优化网点质量，提升门店坪效与导购人效，同时强化线上线下的全域协同能力。实体渠道不再是单一的销售出口，而是集体验、服务、会员运营于一体的品牌触点，以精细化管理和差异化服务提升单店经营质量。

3. 加速智能化与数字化转型，提升生产效率和市场反应速度。

智能化和数字化已经成为各行各业转型升级的关键驱动力。对服装品牌而言，这不仅适应市场变化，更是保持竞争力的关键。服装品牌将持续提升智能化制造能力，提升生产效率和产品质量、降低生产成本；打造数字化平台，推动实现生产流程可视化、实时监控库存和物流情况，提升供应链柔性快反能力，从而提升市场响应速度，确保快速补货和调整；利用 AI 技术精准捕捉市场风向，洞悉客户需求，精准营销提升销售转化，增强客户购物体验。

4. 顺应绿色发展潮流，加快绿色转型，推动行业可持续发展。

绿色、可持续发展已成全球大势。国际上，绿色贸易壁垒攀升，倒逼出口企业重视环保标准；国内“双碳”目标明确、消费者环保意识提升，也推动服装行业加速绿色转型。未来，服装品牌会更注重选用可持续材料，采用节水染色、节能印花等绿色工艺，减少资源消耗与环境污染。

（二）公司发展战略

公司持续推进“品牌拓展、品质领先、全球化、高质量发展”战略，聚焦专业裤装、商务休闲、时尚商务、商务户外四大业务领域，积极引领和服务消费者“多场景”着装需求，为顾客打造专业高品质服饰与生活方式，致力于“成为全球领先的多品牌时尚商务服饰集团”。

1、九牧王品牌：以满足消费者对“经典的款式设计、精细的质量管理、良好的品牌形象、良好的终端服务”的价值需求为目标，以男裤为核心，致力于“打造全球最好的裤子，成为全球裤王”。

2、ZIOZIA 品牌：以满足消费者对于“风格化及时尚的款式设计、精细的质量管理、良好的品牌形象、良好的终端服务”的价值需求，致力于“成为当代品质人士通勤着装的首选品牌”。

3、FUN 品牌：将聚焦 Z 世代与千禧一代消费群体，打造满足消费者对于“潮流的款式、稳定的质量、多场景”的价值需求，致力于“成为年轻人首选的时尚裤装品牌”。

此外，公司还将持续关注服装品牌及服装产业链上下游的投资并购机会，丰富公司品牌矩阵，推动公司成为全球领先的多品牌时尚商务服饰集团。

（三）经营计划

收入计划（亿元）	成本和期间费用（亿元）	新年度经营目标
营业收入 33.00 亿元	成本和期间费用 30.00 亿元	2026 年终端数量预计净增加 0-50 家。

本经营计划不构成公司对未来业绩的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

1、九牧王品牌

2026 年九牧王将坚定初心，坚持男裤专家战略定位：

商品研发方面，持续深化产品创新，拓展产品矩阵，围绕核心品类，打造多季爆品矩阵，提升产品综合竞争力；加强产品生命周期管理，提升商品运营效率，降低库存压力。

品牌宣传方面，夯实男装专业定位，强化男裤专家形象。持续聚焦年轻化与场景化推广，触达年轻主流消费者，强化整合营销，品销结合，实现品牌与销售的双增长。

渠道方面，持续进行渠道结构调整，精耕区域标杆；提高商渠匹配度，深耕会员运营，提升店铺运营能力；优化加盟服务，推动加盟转型，助力加盟业绩提升。

组织运营方面，持续提升数智化水平，优化组织策略，提升组织运营能力。

2、ZIOZIA 品牌

2026 年 ZIOZIA 品牌将加速品牌战略落地，将产品升级作为核心，通过提升面料、工艺等提升产品竞争力，打造具有差异化的产品；深耕自媒体生态，精准触达消费者心智，通过时尚博主、穿搭达人等构建“内容种草-情感共鸣-品牌认同”的营销闭环，精准触达目标消费人群，强化品牌定位；聚焦重点市场，通过打造标杆店铺、升级空间形象、优化渠道结构等，重塑渠道信心。

3、FUN 品牌

2026 年 FUN 品牌将聚焦品牌消费客群，针对 Z 世代年轻群体，对个性化、潮流化的偏好，将线上渠道作为品牌增长的主引擎，构建“核心平台深耕+新兴渠道破圈”的线上矩阵。

（四）可能面对的风险

1、市场风险

（1）宏观经济波动的风险

服装行业具有一定的周期性，易受宏观经济波动的影响。目前中国 GDP 整体仍处于稳步增长的“新常态”，可能将影响消费者服装消费金额以及消费习惯，进而影响公司未来经营表现。对此，公司将及时跟进宏观情势变化，及时研判调整运营策略。

（2）消费需求变化，行业竞争加剧

消费者更趋个性化和理性化，对产品的要求更高，市场将进一步细分。因长期推行“订货制”，国内服装市场的反应相对滞后，未能完全做到以终端消费者的需求为导向；此外，服装行业创新能力和机制不足，导致产品同质化程度较高，国内服装企业之间竞争加剧，并将面临来自国际品牌和新兴品牌的竞争。为提升公司的核心竞争力，公司一方面加强面辅料料的开发，加强与战略供应商的合作，引入更多国际国内优质设计资源，开发具有科技感和功能性的商品，同时持续加强快反供应链建设；另一方面将加强 VIP 客户精准营销，提升消费者体验，与消费者实现双向沟通，实现以市场为导向的快速反应。

（3）下游销售渠道变化的风险

近年来，购物中心和电商渠道整体仍处于上升期，且业态不断“翻新”，集成店、快闪店等新兴渠道亦加速兴起，给百货商场、街铺等传统渠道造成了较大的冲击。公司将紧紧抓住零售发展的趋势，充分利用九牧王线上线下成熟且庞大的销售网络优势，积极拓展优质成熟的购物中心渠道，加速布局或优化多元化线上渠道，并推动线上线下一体化，以全方位渠道来触及和满足顾客需求，打造最优顾客体验。

2、经营风险

（1）销售过于倚重九牧王单一品牌或九牧王男裤单品的风险

目前公司营业收入及其增长主要依赖九牧王品牌，为此，公司在巩固九牧王品牌发展优势的同时，有序推动多品牌发展战略。此外，公司近年来更强调聚焦男裤，在产品、终端、品推等方面均有侧重，可能在短时间内给系列化产品销售带来一定挑战。基于此，公司在聚焦男裤的同时，强化男裤与上装的系列化开发，提升上下装的搭配，推动裤装销售的同时，借势男裤筑高整体品牌势能，将有利于反哺上下装的销售提升，最终提升整体销售业绩。

(2) 公司可能无法快速实现零售转型

公司将以“消费者满意，终端店铺盈利为核心的零售转型”作为主要战略举措。然而精细化零售运营转型，需要时间与经验的积累，或无法在短期内迅速见效。为此，公司将加大对新模式的研究和探索，加大对终端门店运营和商品管理的投入和创新，匹配组织资源和能力，为公司未来的业务拓展及运营效率提升打下良好基础。

(3) 加盟商盈利能力无法持续提升的风险

公司加盟业务占总体业务比重较大，若加盟商盈利能力未能持续提升将影响公司经营目标的达成。对此，公司一方面帮扶加盟商进行零售转型，采用更灵活的加盟政策、建立专业的加盟管理团队、对加盟门店导购进行系统培训、加强对加盟商的销售分析、推动加盟周间验证。另一方面整合加盟商品，从统一价格、统一库存、线上销售等方面提升加盟商品的周转。

(4) 低效店关闭影响存量店数且影响业绩的风险

受外部经济形势及消费者购物习惯的影响，公司近年来对店铺结构持续调整，低效店的关闭将影响存量总店数。公司整体渠道策略以提升单店店效为主，注重内生增长。同时，针对低效店采取积极的提升策略，识别出尚有增长潜力的低效店，能“救”尽“救”。新开店则侧重于成熟购物中心和奥莱渠道，推进加盟地级大店、县级大店的拓展，确保公司渠道结构的整体合理和单店盈利能力的提升。

3、其他风险：极端天气影响销售收入的风险

公司销售订单主要采用订货制的期货模式，暴雨、暴雪、台风等给消费者出门购物带来不便，暖冬、倒春寒、极热天气等也影响了消费者的消费行为。极端天气对公司销售收入将产生不利影响，并对公司零售和商品管理提出了挑战。为此，公司一方面常态化开展对气候因素的关注和研究，合理规划商品生命周期；另一方面将优化商品“配-订-补”模式，提升柔性供应链水平和补货比例，缩短对市场的反应时间，减少极端天气对公司销售收入的不利影响。

请各位股东及股东代表审议！

九牧王股份有限公司董事会

二〇二六年五月九日

文件四

九牧王股份有限公司 关于 2025 年度利润分配的预案

各位股东及股东代表：

经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至 2025 年 12 月 31 日，九牧王股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）2025 年度母公司会计报表净利润 158,568,418.01 元，加年初未分配利润结余 579,256,213.39 元，扣除 2025 年度实施 2024 年度利润分配方案减少数 172,391,145.00 元，本年度累计可供分配利润为 565,433,486.40 元。经董事会决议，公司 2025 年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。本次利润分配方案如下：

公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元（含税）。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总股本 574,637,150 股，以此计算合计拟派发现金红利 287,318,575.00 元（含税）。

请各位股东及股东代表审议。

九牧王股份有限公司董事会

二〇二六年五月九日

文件五：

九牧王股份有限公司**关于董事及高级管理人员 2025 年度薪酬的议案**

各位股东及股东代表：

根据《公司法》《上市公司治理准则》《公司章程》及公司《董事及高级管理人员薪酬管理制度》等相关文件、制度的规定，公司董事会薪酬与考核委员会在公司人力资源部门的协助下，对公司董事、高级管理人员 2025 年度工作进行考核，并确定了 2025 年度的薪酬，具体如下：

一、2025 年度薪酬情况

根据薪酬管理制度，结合公司 2025 年度实际经营业绩情况及个人绩效考核结果，公司确认了 2025 年度董事薪酬。具体如下：

姓名	职务	报告期内从公司领取的报酬总额（万元）（税前）
林聪颖	董事长	51.31
陈加贫	副董事长	52.68
陈加芽	董事、总经理	129.76
林沧捷	董事、副总经理	32.76
林泽桓	董事、副总经理	104.66
颜春华	职工代表董事	60.11
薛祖云	独立董事	12.00
童锦治	独立董事	12.00
木志荣	独立董事	12.00

张景淳	副总经理兼董事会秘书	98.76
徐芳	副总经理	115.90
尤铭忠	副总经理	116.64
陈惠鹏	财务总监	86.18
合计	/	884.76

注 1：上表非独立董事薪酬含非独立董事的津贴为每人 2.4 万元/年。

2022 年 5 月 16 日，公司 2021 年年度股东大会批准了《关于调整董事、监事津贴的议案》，公司每年向每位董事（不含独立董事）支付 2.4 万元（税前）的津贴，向每位独立董事支付 12 万元（税前）的津贴。

请各位股东及股东代表审议。

九牧王股份有限公司董事会

二〇二六年五月九日

文件六：

九牧王股份有限公司

关于董事及高级管理人员 2026 年度薪酬方案的议案

各位股东及股东代表：

根据《公司法》《上市公司治理准则》《公司章程》及公司《董事及高级管理人员薪酬管理制度》等相关文件、制度的规定，公司董事会薪酬与考核委员会经审慎考虑后，确定了董事及高级管理人员 2026 年度的薪酬方案，具体如下：

（一）适用对象

公司 2026 年度任期内的董事、高级管理人员。

（二）适用期限

董事薪酬方案自公司股东会审议通过之日起生效，至新的薪酬方案通过之日自动失效；高级管理人员薪酬方案自公司董事会审议通过之日起生效，至新的薪酬方案通过之日自动失效。

（三）薪酬方案

1、独立董事

公司对独立董事实行津贴制度，津贴数额由公司股东会审议决定，独立董事按照《公司法》和《公司章程》相关规定履行职责（如出席董事会、股东会等）所需的交通、住宿等合理费用由公司承担。

经公司 2021 年年度股东大会审议通过，公司独立董事津贴为 12 万元/年（税前）。公司董事会薪酬与考核委员会经审慎考虑后，建议维持上述津贴标准，2026 年度独立董事津贴方案：12 万元/年（税前），按月发放。

2、非独立董事

公司对非独立董事实行津贴制度，津贴数额由公司股东会审议决定。经公司 2021 年年度股东大会审议通过，公司非独立董事津贴为 2.4 万元/年（税前）。公司董事会薪酬与考核委员会经审慎考虑后，建议维持上述津贴标准。

非独立董事根据其所在公司所属的具体职务、岗位领取薪酬，非独立董事薪酬

由基本薪酬、绩效薪酬及中长期激励收入（如有）构成，其中绩效薪酬标准占比原则上不低于基本薪酬与绩效薪酬标准总额的百分之五十。基本薪酬结合行业薪酬水平、岗位职责和履职情况确定，绩效薪酬是以年度目标绩效结果为基础，与公司年度经营绩效相挂钩。

3、高级管理人员

高级管理人员根据其在公司担任的具体管理职务领取薪酬。高级管理人员薪酬由基本薪酬、绩效薪酬及中长期激励收入（如有）构成，其中绩效薪酬标准占比原则上不低于基本薪酬与绩效薪酬标准总额的百分之五十。基本薪酬结合行业薪酬水平、岗位职责和履职情况确定，绩效薪酬是以年度目标绩效结果为基础，与公司年度经营绩效相挂钩。

4、其他规定

（1）上述薪酬均为税前薪酬，其所涉及的个人所得税统一由公司代扣代缴。

（2）公司非独立董事、高级管理人员一定比例的绩效薪酬在年度报告披露、绩效评价后，待股东大会审议通过后支付。绩效评价以经审计的财务数据为依据。

（3）公司董事、高级管理人员因换届、改选、任期内辞职等原因离任的，薪酬按其实际任期计算并予以发放；

（4）公司董事、高级管理人员 2026 年薪酬的发放、止付追索（如有）、考核与调整等操作事宜，按照公司现行有效的《公司章程》《董事会薪酬与考核委员会工作细则》《董事及高级管理人员薪酬管理制度》的具体规定执行。

请各位股东及股东代表审议。

九牧王股份有限公司董事会

二〇二六年五月九日

文件七：

九牧王股份有限公司

关于授权董事长、总经理办理银行授信申请的议案

各位股东及股东代表：

公司在多年的经营中，树立了良好的企业信用，与银行建立了长期紧密的合作关系。根据公司生产运营需要，公司拟与各金融机构签署总额不超过 40 亿元的银行授信协议，并授权董事长或总经理办理该授权额度项下的各类金融机构业务具体叙作事项，包括申请及签署相关合同及文件。本项授权有效期为公司 2025 年年度股东会审议通过之日起至 2026 年年度股东会召开之日；董事长、总经理应就授信额度的使用情况及时向董事会汇报。

请各位股东及股东代表审议。

九牧王股份有限公司董事会

二〇二六年五月九日

文件八：

九牧王股份有限公司

关于 2026 年续聘会计师事务所的议案

各位股东及股东代表：

九牧王股份有限公司（以下简称“公司”）拟续聘容诚会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2026 年度财务报告审计机构和内部控制审计机构。该议案尚需提交本公司股东大会审议，会计师事务所的基本情况如下：

（一）机构信息

1. 基本信息

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）由原华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）更名而来，初始成立于 1988 年 8 月，2013 年 12 月 10 日改制为特殊普通合伙企业，是国内最早获准从事证券服务业务的会计师事务所之一，长期从事证券服务业务。注册地址为北京市西城区阜成门外大街 22 号 1 幢 10 层 1001-1 至 1001-26，首席合伙人刘维。

2. 人员信息

截至 2025 年 12 月 31 日，容诚会计师事务所共有合伙人 233 人，共有注册会计师 1507 人，其中 856 人签署过证券服务业务审计报告。

3. 业务规模

容诚会计师事务所经审计的 2024 年度收入总额为 251,025.80 万元，其中审计业务收入 234,862.94 万元，证券期货业务收入 123,764.58 万元。

容诚会计师事务所共承担 518 家上市公司 2024 年年报审计业务，审计收费总额 62,047.52 万元，客户主要集中在制造业、信息传输、软件和信息技术服务业、批发和零售业、科学研究和技术服务业、建筑业、水利、环境和公共设施管理业等多个行业。容诚会计师事务所对九牧王股份有限公司所在的相同行业上市公司审计客户家数为 383 家。

4. 投资者保护能力

容诚会计师事务所已购买注册会计师职业责任保险，职业保险累计赔偿限额

不低于 2.5 亿元，职业保险购买符合相关规定。

近三年在执业中相关民事诉讼承担民事责任的情况：

2023 年 9 月 21 日，北京金融法院就乐视网信息技术（北京）股份有限公司（以下简称乐视网）证券虚假陈述责任纠纷案[(2021)京 74 民初 111 号]作出判决，判决华普天健咨询（北京）有限公司（以下简称“华普天健咨询”）和容诚会计师事务所共同就 2011 年 3 月 17 日（含）之后曾买入过乐视网股票的原告投资者的损失，在 1%范围内与被告乐视网承担连带赔偿责任。华普天健咨询及容诚会计师事务所收到判决后已提起上诉，截至目前，本案尚在二审诉讼程序中。

5. 诚信记录

容诚会计师事务所近三年（最近三个完整自然年度及当年）因执业行为受到刑事处罚 0 次、行政处罚 1 次、监督管理措施 12 次、自律监管措施 13 次、纪律处分 4 次、自律处分 1 次。

101 名从业人员近三年（最近三个完整自然年度及当年）因执业行为受到刑事处罚 0 次、行政处罚 4 次（共 2 各项目）、监督管理措施 20 次、自律监管措施 9 次、纪律处分 10 次、自律处分 1 次。

（二）项目成员信息

1. 基本信息

项目合伙人：杨海固，中国注册会计师，2010 年开始从事上市公司审计业务，2019 年开始在容诚会计师事务所执业，近三年签署或复核过多家上市公司审计报告。

项目签字注册会计师：郭清艺，中国注册会计师，2013 年开始从事上市公司审计业务，2019 年开始在容诚会计师事务所执业，近三年签署过多家上市公司审计报告。

项目签字注册会计师：沈淑芬，中国注册会计师，2019 年开始从事上市公司审计业务，2019 年开始在容诚会计师事务所执业，近三年签署过 2 家上市公司审计报告。

项目质量复核人：吴莉莉，中国注册会计师，2006 年开始从事上市公司审计业务，2019 年开始在容诚会计师事务所执业，近三年复核过多家上市公司审计报告。

2.上述相关人员的诚信记录情况

项目合伙人杨海固、签字注册会计师郭清艺、沈淑芬、项目质量控制复核人吴莉莉近三年内未曾因执业行为受到刑事处罚、行政处罚、监督管理措施和自律监管措施、纪律处分。

3.独立性

容诚会计师事务所及上述人员不存在违反《中国注册会计师职业道德守则》对独立性要求的情形。

（三）审计收费

审计收费定价原则：根据本公司的业务规模、所处行业和会计处理复杂程度等多方面因素，并根据本公司年报审计需配备的审计人员情况和投入的工作量以及事务所的收费标准确定最终的审计收费。2026 年审计收费定价原则上与 2025 年度一致。

2025 年度容诚会计师事务所对公司财务审计费用为 100.00 万元，对公司的内控审计费用为 60.00 万元，合计 160.00 万元。

公司董事会提请股东会授权公司经营管理层根据 2026 年度的具体审计要求和审计范围与容诚会计师事务所协商确定相关审计费用。

请各位股东及股东代表审议。

九牧王股份有限公司董事会

二〇二六年五月九日

文件九：**九牧王股份有限公司**
关于为子公司提供担保额度的议案

各位股东及股东代表：

为满足九牧王股份有限公司（以下简称“公司”）子公司日常经营发展资金需求、保障业务的稳定发展，公司拟为子公司玛斯（厦门）品牌管理有限责任公司（以下简称“厦门玛斯”）、山南九牧王商贸有限责任公司（以下简称“山南九牧王”）、上海新星通商服装服饰有限公司（以下简称“上海新星通商”）、厦门九牧王投资发展有限公司（以下简称“厦门九牧王”）提供担保额度总计不超过 4 亿元。上述担保额度可以在子公司之间进行调剂，具体担保事项以正式签署的担保文件为准。公司董事会提请股东会授权董事长及其授权代表在根据公司实际经营情况的需要，在担保额度范围内，办理担保的具体事项。本次担保没有关联担保和反担保。担保的有效期限为自公司股东会审议通过之日起十二个月。

一、被担保子公司基本情况

1、玛斯（厦门）品牌管理有限责任公司

注册资本：5,000 万元人民币

注册地址：厦门市思明区宜兰路 1 号 21 层 2109 室

法定代表人：林沧捷

经营范围：一般项目：企业管理；企业管理咨询；针纺织品销售；针纺织品及原料销售；服装服饰零售；鞋帽零售；钟表与计时仪器销售；钟表销售；箱包销售；皮革制品销售；日用品销售；日用百货销售；日用品出租；日用品批发；会议及展览服务；服装制造；服装服饰批发；服饰研发；服装、服饰检验、整理服务；服装服饰出租；玩具、动漫及游艺用品销售；玩具销售；玩具制造；日用杂品销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：货物进出口；技术进出口；进出口代理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

2、山南九牧王商贸有限责任公司

注册资本：1,000 万元人民币

注册地址：西藏自治区山南市经济开发区山南现代综合产业园办公楼 1 层 107 室

法定代表人：陈加贫

经营范围：一般项目：服装、服饰的批发及零售，服饰制造。（除依法须经批准的项目外，自主开展法律法规未禁止、限制的经营活动）

3、上海新星通商服装服饰有限公司

注册资本：15,000 万元人民币

注册地址：上海市闵行区申长路 1588 弄 17 号 401 室

法定代表人：陈加芽

经营范围：从事服装鞋帽、服装面辅料、纤维制品、针纺织品、皮革箱包、化妆品、日用百货的批发、进出口、佣金代理（拍卖除外），并提供相关配套服务（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

4、厦门九牧王投资发展有限公司

注册资本：30,000 万人民币

注册地址：厦门市思明区宜兰路 1 号 28 层 2817 室

法定代表人：林聪颖

经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理咨询；非居住房地产租赁；物业管理；停车场服务；鞋帽零售；服装服饰零售；化妆品零售；个人卫生用品销售；箱包销售；日用品销售；针纺织品销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；货物进出口；进出口代理；技术进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：房地产开发经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

二、子公司主要财务数据

截至 2025 年 12 月 31 日，2025 年度经审计的主要财务数据

（单位：万元 币种：人民币）

被担保人	资产总额	负债总额	资产净额	营业收入	净利润
------	------	------	------	------	-----

厦门玛斯	15,049.92	19,650.35	-4,600.43	38,180.92	3,625.52
山南九牧王	103,063.76	98,824.90	4,238.85	52,004.89	9,305.62
上海新星通商	8,082.36	18,288.36	-10,206.00	9,922.82	-1,222.03
厦门九牧王	45,770.15	10,183.13	35,587.02	29,141.81	6,439.68

截至 2026 年 3 月 31 日，2026 年第一季度未经审计的主要财务数据

(单位：万元 币种：人民币)

被担保人	资产总额	负债总额	资产净额	营业收入	净利润
厦门玛斯	16,035.73	19,265.99	-3,230.26	8,867.35	1,370.17
山南九牧王	116,049.19	111,887.65	4,161.54	10,349.38	-77.32
上海新星通商	7,711.43	17,667.63	-9,956.20	3,414.63	249.80
厦门九牧王	41,322.87	4,488.37	36,834.50	7,990.66	1,247.48

由于厦门玛斯、山南九牧王和上海新星通商 2025 年末的资产负债率超过 70%，根据《公司章程》规定，本议案需提交公司 2025 年年度股东会审议。

三、子公司的股权结构

玛斯（厦门）品牌管理有限责任公司、山南九牧王商贸有限责任公司、厦门九牧王投资发展有限公司为公司的全资子公司。

上海新星通商服装服饰有限公司为公司全资子公司泉州市牧泰投资发展有限公司（原：西藏工布江达县九盛投资有限责任公司）的控股子公司，其股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额 (人民币元)	股权比例 (%)
1	泉州市牧泰投资发展有限公司	90,000,000	60.00
2	SHINSUNGTONGSANG CO., Ltd	25,036,312.5	16.69
3	KANAAN CO., Ltd	19,963,687.5	13.31
4	李洪利	15,000,000	10.00
	合计	150,000,000	100.00

注：泉州市牧泰投资发展有限公司与李洪利签订《股权转让协议》，收购其持有的 10% 股权，相关款项已支付完成，工商变更手续尚未办理完成。

请各位股东及股东代表审议。

九牧王股份有限公司董事会

二〇二六年五月九日

文件十：

九牧王股份有限公司

关于修改《董事及高级管理人员薪酬管理制度》的议案

各位股东及股东代表：

根据《公司治理准则》等法律、法规及规范性文件的规定，并结合公司实际情况，拟对《董事及高级管理人员薪酬管理制度》进行修改，本次修订的主要内容有：

- 1、董事、高管绩效与履职评价标准和程序；
- 2、董事、高管绩效薪酬占比原则上不低于薪酬总额的百分之五十；
- 3、董事、高管一定比例的绩效薪酬在年度报告披露和绩效评价后支付，绩效评价应当依据经审计的财务数据开展；
- 4、明确董事、高管若违反义务等情况，薪酬的支付追索机制。

修改后制度全文，见附件。

请各位股东及股东代表审议。

九牧王股份有限公司董事会

二〇二六年五月九日

九牧王股份有限公司

董事及高级管理人员薪酬管理制度

第一章 总则

第一条 为进一步完善九牧王股份有限公司（以下简称“公司”）治理结构，加强和规范公司董事及高级管理人员薪酬管理，建立和完善管理层的激励约束机制，充分调动高级管理人员的积极性和创造性，保证公司持续、健康、稳定发展，根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司治理准则》等有关法律、法规及《公司章程》的规定，结合公司实际情况，特制定本制度。

第二条 本制度的适用范围包括：

- （一） 公司董事；
- （二） 公司总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监以及其他董事会认定的高级管理人员。

第三条 董事及高级管理人员薪酬的确定遵循以下原则：

- （一） 坚持按劳分配与责、权、利相结合的原则，遵循岗位价值为基础，绩效优先，体现与公司收益分享、风险共担的价值理念；
- （二） 实行收入水平与公司效益及工作目标挂钩的原则，总体薪酬水平兼顾现在及未来公司发展、内外部公平，激励与约束并重，薪酬发放及考核与奖惩及激励机制挂钩的原则；
- （三） 坚持薪酬与公司长远利益相结合的原则，确保主营业务增长，防止短期行为，促进公司的长期、稳健发展；
- （四） 薪酬标准以公开、公正、透明为原则，参照目前的实际收入水平确定，既要有利于强化激励与约束机制，又要符合企业的实际情况。

第二章 薪酬管理机构

第四条 董事、高级管理人员薪酬方案由董事会薪酬与考核委员会制定，明确薪酬确定依据和具体构成。。

第五条 董事薪酬方案由股东会决定，并予以披露。在董事会或者董事会薪酬与考核委员会对董事个人进行评价或者讨论其报酬时，该董事应当回避。

第六条 高级管理人员薪酬方案由董事会批准，向股东会说明，并予以充分披露。

第七条 公司人力资源部门和财务部门等相关部门应配合董事会薪酬与考核委员会进行公司董事、高级管理人员薪酬方案的具体实施。

第三章 薪酬构成

第八条 公司董事、高级管理人员薪酬按如下确定：

（一） 独立董事：公司对独立董事实行津贴制度，津贴数额由公司股东会审议决定，独立董事按照《公司法》和《公司章程》相关规定履行职责（如出席董事会、股东会等）所需的交通、住宿等合理费用由公司承担；

（二） 非独立董事：公司对非独立董事实行津贴制度，津贴数额由公司股东会审议决定。非独立董事根据其所在公司所属的具体职务、岗位领取薪酬，参照高级管理人员薪酬方案执行。

（三） 高级管理人员：高级管理人员根据其所在公司担任的具体管理职务领取薪酬。

第九条 公司非独立董事、高级管理人员薪酬构成：公司非独立董事、高级管理人员薪酬由基本薪酬、绩效薪酬及中长期激励收入（如有）构成，其中绩效薪酬标准占比原则上不低于基本薪酬与绩效薪酬标准总额的百分之五十。基本薪酬结合行业薪酬水平、岗位职责和履职情况确定，绩效薪酬是以年度目标绩效结果为基础，与公司年度经营绩效相挂钩。

第十条 公司董事会薪酬与考核委员会负责组织对董事、高级管理人员进行绩效评价，公司可以委托第三方开展绩效评价。

独立董事的履职评价采取自我评价、相互评价等方式进行。

第十一条 本制度所规定的公司董事、高级管理人员薪酬不包括股权激励计划、员工持股计划以及其他根据公司实际情况发放的不在绩效合约方案中的专项激励、奖金或奖励等。

第四章 薪酬发放与止付追索

第十二条 公司董事、高级管理人员的薪酬和中长期激励收入的确定和支付应当以绩效评价为重要依据。

第十三条 公司董事、高级管理人员一定比例的绩效薪酬在年度报告披露、绩效评价和股东大会召开后支付，绩效评价应当依据经审计的财务数据开展。

第十四条 公司董事和高级管理人员因工作需要发生岗位变动的，按其实际任期和实际

绩效计算薪酬并予以发放。

第十五条 公司因财务错报对财务报告进行追溯重述时，应及时对董事、高级管理人员绩效薪酬和中长期激励收入予以重新考核并相应追回超额发放部分。

第十六条 公司董事、高级管理人员违反义务给公司造成损失，或者对财务造假、资金占用、违规担保等违法违规行为负有过错的，公司应当根据情节轻重减少、停止支付未支付的绩效薪酬和中长期激励收入，并对相关行为发生期间已经支付的绩效薪酬和中长期激励收入进行全额或部分追回。

第五章 薪酬调整

第十七条 董事、高级管理人员的薪酬体系为公司的发展战略服务，并随着公司发展变化而作相应的调整。当经营环境及外部条件发生重大变化时，可以变更激励约束条件。

第十八条 调整董事津贴及薪酬标准，需要经董事会薪酬与考核委员会审批，报董事会同意后提交股东会审议。

第十九条 调整高级管理人员薪酬标准，需要经董事会薪酬与考核委员会审批，报董事会批准，薪资标准以通过后的金额为准。

第二十条 公司较上一会计年度由盈利转为亏损或者亏损扩大，董事、高级管理人员平均绩效薪酬未相应下降的，应当披露原因。

第六章 附则

第二十一条 本制度作为董事及高级管理人员薪酬与绩效考核体系的基本制度，如有其他具体实施细则可另行确定，并作为本制度的组成部分。

第二十二条 本制度与监管机构发布的最新法律、法规和规章存在冲突，则以最新的法律、法规和规章为准，本制度如与《公司章程》相抵触，以《公司章程》为准。除前述法律、法规及《公司章程》外，公司其他制度与本制度相抵触，遵循本制度。

第二十三条 本制度由公司董事会负责解释和修订。

第二十四条 本制度自股东会审议通过之日起施行，修订亦同。